

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**31.12.2014**

**GENEL BİLGİLER**

Fon'un Unvanı	ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Adı	ING Emeklilik Büyüme Amaçlı Esnek Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2,000,000,000.- TL., 200.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	50,000.-TL.
Risk Grubu	Dengeli Adresif
Portföy Yöneticisi	Ing Portföy Yönetimi A.Ş.

**FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	08.01.2008	1/15
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	15.01.2008	B.02.1.SPK.0.15-55
Fon İçtüzüğü Tescili	18.01.2008	491142
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	01.02.2008	6990/Sayfa 344

**TANIM**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (\*) emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

**FONUN AMACI**

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur.

**YATIRIM STRATEJİSİ**

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Esnek fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını

yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Herhangi bir yatırım kısıtlaması yoktur. Yönetici'nin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen ve değişen piyasa koşullarına göre fon dağılım değişikliği yapmayı tercih etmeyen katılımcılar için piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini de artıran bir fon yönetimi politikası uygulanır. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

DİBS'ler	%20-%50
Enflasyona Endeksli DİBSler	%0-%30
Ortaklık Payları	%25-%55
Ters Repo	%0-%10
Eurobondlar	%0-%30
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%0-%10
Mevduat/Katılma Hesabı	%0-%25
Sabit Özel Sektör Tahvilleri	%0-%30
Değişken Özel Sektör Tahvilleri	%0-%30

#### FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un karşılaştırma ölçütü :(İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi %39) + (KYD DİBS 182 endeks getirisi %30) + (KYD DİBS 365 endeks getirisi %9) + (KYD O/N Brüt Repo Endeksi %10) + (TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi %5) + (KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeksi getirisi %1) + (KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi getirisi %1) + (KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi getirisi %1) + (KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi getirisi %1) + (KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi getirisi %1) + (KYD DİBS Tüm Endeksi getirisi %1) + (İMKB Tüm hisse senetleri endeks getirisi %1) Endeksi'dir.

#### FON KURULU ÜYELERİ

Emine Sebilçioğlu	Fon Kurulu Başkanı	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Cüneyt Yüngül	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Franciscus Henricus Maria Eijsink	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Meltem Karasu	Fon Kurulu Üyesi	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Sema Dolaşoğlu	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Murat Atar	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)

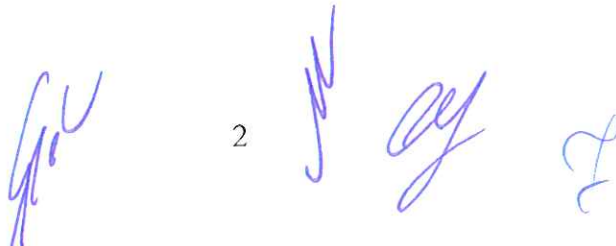
#### FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Meltem Karasu	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Vildan Öter	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Abdullah Akgün	ING Portföy Yönetimi A.Ş.

#### FON DENETÇİSİ

Duygu Erol

2





## FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Dönem içinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

## DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye :

Türkiye Ekonomisi 2014 yılına ilk çeyrekte negatif büyüme tahminleri ile olumsuz başladı. 17 Aralık yolsuzluk skandalının etkileri, Ocak ayındaki ABD Merkez bankası Fed'in faiz arttırma sinyalleri ile birleşince sadece 18 gün içinde TL %9 değer kaybederken tahvil faizleri çift hanelere yükseldi.

Üst düzey politikacıların düşük faiz oranları için yaptığı baskıya rağmen TCMB piyasaları yatıştırmak amacıyla dolaylı müdahalelerde bulunsa da başarılı olamayınca politika faizini %4,5 seviyesinden %10 seviyesine yükseltti. Ancak bu müdahale yapılan kadar TCMB dolar rezervleri 10 milyar dolar azaldı. Sıkı likidite politikasıyla beraber referans faiz oranlarının % 12'ye kadar yükselmesi TL'deki değer kaybının durmasına yardım etti. 1. çeyreğin geri kalanında, gündemi siyasi belirsizlikler ve belediye seçimleri belirledi. Genel olarak, Ocak ayında yaklaşık %10 oranında değer kaybeden BIST endeksi Mart ayının son haftasında kendi kayıplarını geri aldı ve ilk çeyrekte toplam %2,9 oranında artmayı başardı. Bu arada, iki yıllık gösterge tahvil faiz oranları ilk çeyreği %10,7 seviyesinde kapadı.

İkinci çeyrekte piyasalarda küresel olumlu hava ve azalan siyasi belirsizlikler etkili oldu. Mart ayının son gününde yapılan yerel seçimler bakanlarında dahil olduğu yolsuzluk skandalına rağmen Adalet ve Kalkınma Partisi için kamuoyu desteğinin kaybolmadığının göstergesi oldu. Ayrıca, faiz oranlarının gelişmiş ülkelerde öngörülenden daha uzun bir süre için çok düşük kalması gerektiği görüşü küresel risk iştahında iyileşmeye yol açtı. Ekonomiyi canlandırmak için alışılmamış ek tedbirlerin alınması konusunda Avrupa Merkez Bankası'nın sinyalleri de havanın olumluya dönmesine yardımcı oldu. Türkiye gelişmekte olan ülkeler arasında bu havadan en çok yararlanan ülke oldu. TCMB para politikası duruşunu çeyrek sonuna doğru hafifletti ve politika faizinde indirime başladı. BIST 100 endeksi 2. Çeyrek de %12,6 kazandı. TL %1,4 değer kazanırken iki yıllık gösterge faiz oranı %8 seviyesine kadar geriledi.

Pozitif ruh hali 3. çeyrekte yerini ISIS nedeniyle gerginliğe ve Ağustos ayında yapılan cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesi politik belirsizliklere bıraktı. ISIS nedeniyle orta doğuda bozulan istikrar ihracat rakamlarını olumsuz etkilerken, enflasyonda TCMB'nin beklentisinin aksine yüksek rakamlar açıklanması sonucunda TCMB faiz indirimlerine ara vermek zorunda kaldı. 3. çeyrek sonunda İstanbul Borsası %4,5 gerilerken, iki yıllık tahvil faizi yeniden %10 seviyesine yükseldi. TL ise %2,7 değer kaybetti.

Yılın son çeyreğin de petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş, ABD ve AB para politikası uygulamalarındaki ayrışma ve deflasyon riski piyasaları etkileyen faktörlerdi. Düşük petrol fiyatlarının daha düşük cari açık ve düşük enflasyona sebep olacak olması Türkiye'nin Batı ülkeleri ile yaşadığı politik gerginliği unutturdu. Amerikan Merkez Bankası para piyasası raporunun ilk faiz arttırımının Haziran 2015'den önce gelmeyeceğini işaret etmesi piyasaların yılı olumlu bitirmesine yardımcı oldu. TL, 4. Çeyrek te aynı kalırken BIST, % 14,4 yükseldi. Tahvil faizleri ise yılı %7 seviyesinde kapadı.

2014 makroekonomik dengeler açısından karışık bir yıl oldu. GSYİH ilk 3 çeyrekte %4 (2013)'den %2,8'e yavaşladı. Türkiye nin 2014 yılını %3 civarında büyüme ile tamamlaması bekleniyor. Tüketici Enflasyonu 2014 yılında %8,17 yükseldi. Politika faizi yılı %8,25 seviyesinde 2013 yılının (% 4,5) çok üstünde tamamladı. 2014 yılının en önemli pozitif gelişme gösteren ekonomi verisi cari açık oldu. Cari açık Kasım ayı verilerine göre 2013 yılındaki 65 milyar (GSYİH'nın %7,9) seviyesinden 46 milyar dolar (GSYİH'nın %5,7) seviyesine kadar gevşedi. 2014 yıl sonu rakamıda aynı seviyelerde bekleniyor.



Yavaşlayan iç talep, sıkı kredi politikaları ve zayıf TL ithalatı yavaşlatırken, ihracatdaki orta derecede büyüme cari açık rakamının düşmesindeki en önemli nedenlerdi. Ekonomideki yavaşlamaya rağmen bütçe açığı 2013 yılında GSYİH'ın %1,2'si iken 2014 yılında %1,7'sine yükseldi.

2015 yılında daha iyi bir makroekonomik ortam için fırsatların yanında, ABD Merkez Bankası'nın sıkılaştırmaya başlama olasılığının yüksekliği ve genel seçimler öncesinde mali/para politikası seçenekleri ile ilgili riskler, bu fırsatın kaçmasına sebep olabilir. İhracat ve enflasyon önümüzdeki dönemde Türkiye'nin performansını belirlemek için iki önemli parametre olacaktır. İhracat rakamları, 2015 yılında ABD Merkez Bankası'nın faiz arttırması durumunda sermaye hareketlerinde ve enflasyonda oluşabilecek olumsuz etkileri dengelemek için önemli olacaktır. Enflasyon cephesinde, düşük petrol fiyatları ile birlikte, kaybolmakta olan döviz kuru geçişkenliği, gıda fiyatlarındaki yüksek baz etkisiyle beraber enflasyonun %6-6,5 aralığına inmesini sağlayabilir. Ancak yaşanabilecek TL'deki hızlı değer kaybı bu seviyeleri tehlikeye sokabilir. Ekonomide iç talepteki ılımlı toparlanma ve düşük faiz ortamı 2015 yılında GSYİH'nın %4 seviyelerinde gerçekleşmesini sağlayabilir. Daha hızlı büyüme, düşük petrol fiyatlarının düşük kalması durumunda daha düşük cari açık rakamı gerçekleşebilir(GSYİH %4,7).

#### Dünya :

Başta Brezilya olmak üzere Latin Amerika'da büyüme, 2009 krizi dışında bırakıldığında son 12 yılın en düşük seviyelerinde. Bu düşüşün en büyük sebebi düşen petrol fiyatları ve tüketici güveninin halen istenilen seviyeye gelmemesi. IMF tahminleri, 2014 yılı için Brezilya'da büyümenin yok denecek kadar az olmasını beklerken, Venezuela ve Arjantin gibi ülkelerin 2014 yılını daralmayla kapamasını bekliyor.

Küresel ekonominin %12'lik kısmını oluşturan Çin Ekonomisi'nde %9 büyümelerden %7'lere gelindi. Bundan sonraki 5 yıllık dönemde ise büyümenin %5-6 civarında olması bekleniyor. Ekonomistlerin Çin Ekonomisi hakkındaki genel yorumu ise, güçlü büyüme modelinin sonuna geldiği yönünde. Sermaye birikimi açısından doyuma ulaşan Çin'de yapılan yatırımların getirisi, 15 sene önceyle kıyaslandığı zaman düşüşe geçmiş durumda.

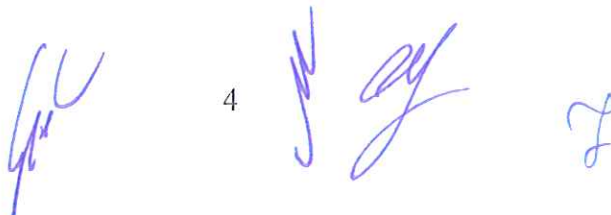
Dünya ekonomisinde %17'lik paya sahip olan Avrupa Ekonomisi'nin ise 2014 yılında yaklaşık %1 civarında büyüyeceği öngörülüyor. Bölge'de enflasyon beklentileri geriliyor. Avrupa Merkez Bankası Haziran ve Eylül aylarında faizleri indirerek para politikasını gevşetti. Japonya da Avrupa'ya paralel olarak parasal genişlemeye yönelik aksiyonlar aldı. Avrupa Bölgesi'yle resesyon ve deflasyondan korkularını paylaşan Japonya'da 10 yıllık faizler düşmeye devam ediyor. Hem 2014 hem de 2015'de %1 civarında büyümesi zor görünüyor Japonya'nın.

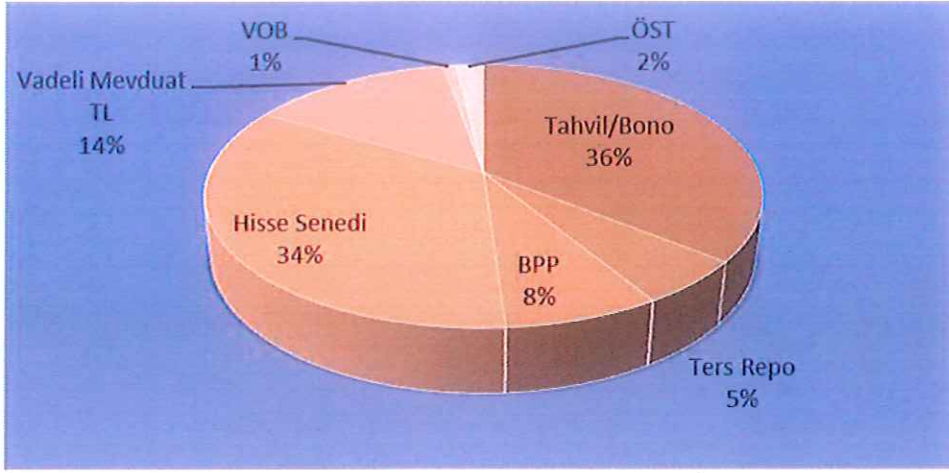
ABD para politikası konusunda Avrupa ve Japonya'dan ayrılıyor. Rusya, Avrupa, Latin Amerika örneklerinde görüldüğü gibi dünya ekonomisi yavaşlarken ABD ekonomisi büyümekte. Aralık 2013'de azaltmaya karar verdiği varlık alımlarını, Ekim 2014'de sonlandıran FED'in 2015'in ikinci çeyreğinde faiz arttırması öngörülüyor. Resesyonun tekrarlanmasından korkan ABD'nin, küresel finansal ortamı bozacak ya da faizlerde çok büyük artışlara sebep olacak bir ortam yaratması biraz zor görünüyor. Dünya genelinde belirgenleşen bir durgunluk varken, FED'in faiz arttırımının daha küçük ve temkinli olması öngörülüyor.

#### DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2014 yılında fon portföyünün ortalama olarak %34,22'si Hisse Senedine, %35,60'sı Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %5,50'i Ters Repo'ya, %7,61'si Borsa Para Piyasası'na, %13,90'ı Vadeli TL mevduata, %1,87'si Özel Sektör Tahvili ne, %0,90'ı VOB'a yatırılmıştır.

4





Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri ING Bank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.Ş. Merkez Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

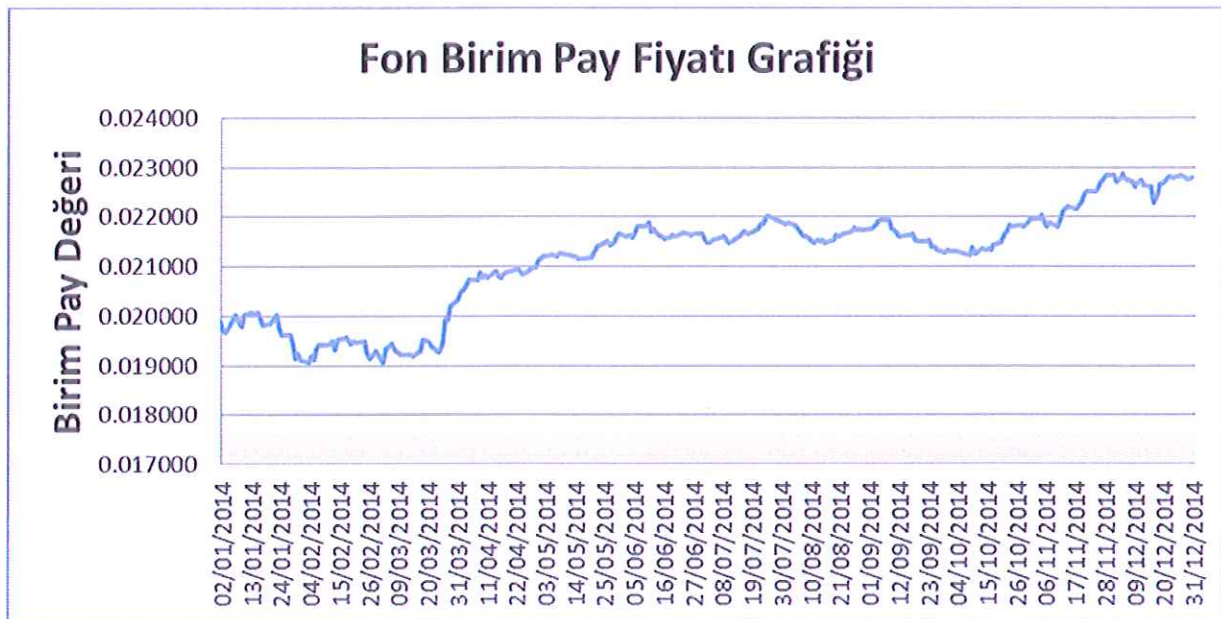
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (\*) Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler [www.nnhayatemeklilik.com.tr](http://www.nnhayatemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

### FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

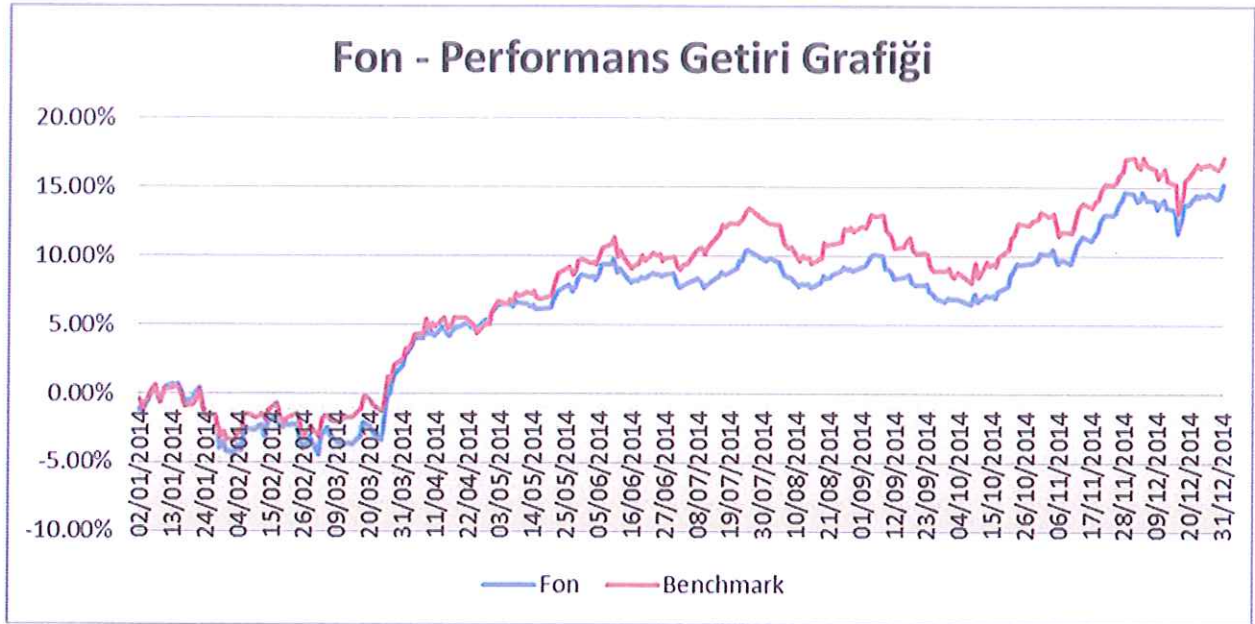
01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %15,21 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %17,20, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %15,65 artış göstermiştir.

### Döneme Ait Performans Grafiği





## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği




(\*) Fon'un kurucusu olan ING Emeklilik A.Ş.'nin 29 Ocak 2015 tarihinde gerçekleştirdiği ve 30 Ocak 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilen olağanüstü genel kurulunda alınan karar ile Kurucu'nun ana sözleşmesinin 2. maddesi aşağıdaki şekilde tadil edilmiştir:

"Şirket'in ticaret ünvanı NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi'dir."

  
Cüneyt YÜNGÜL  
Fon Müdürü

  
Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

  
Murat ATAR  
Fon Kurulu Üyesi

  
Franciscus Henricus Maria EİJSİNK  
Fon Kurulu Üyesi